

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 13/02/2026 au 20/02/2026

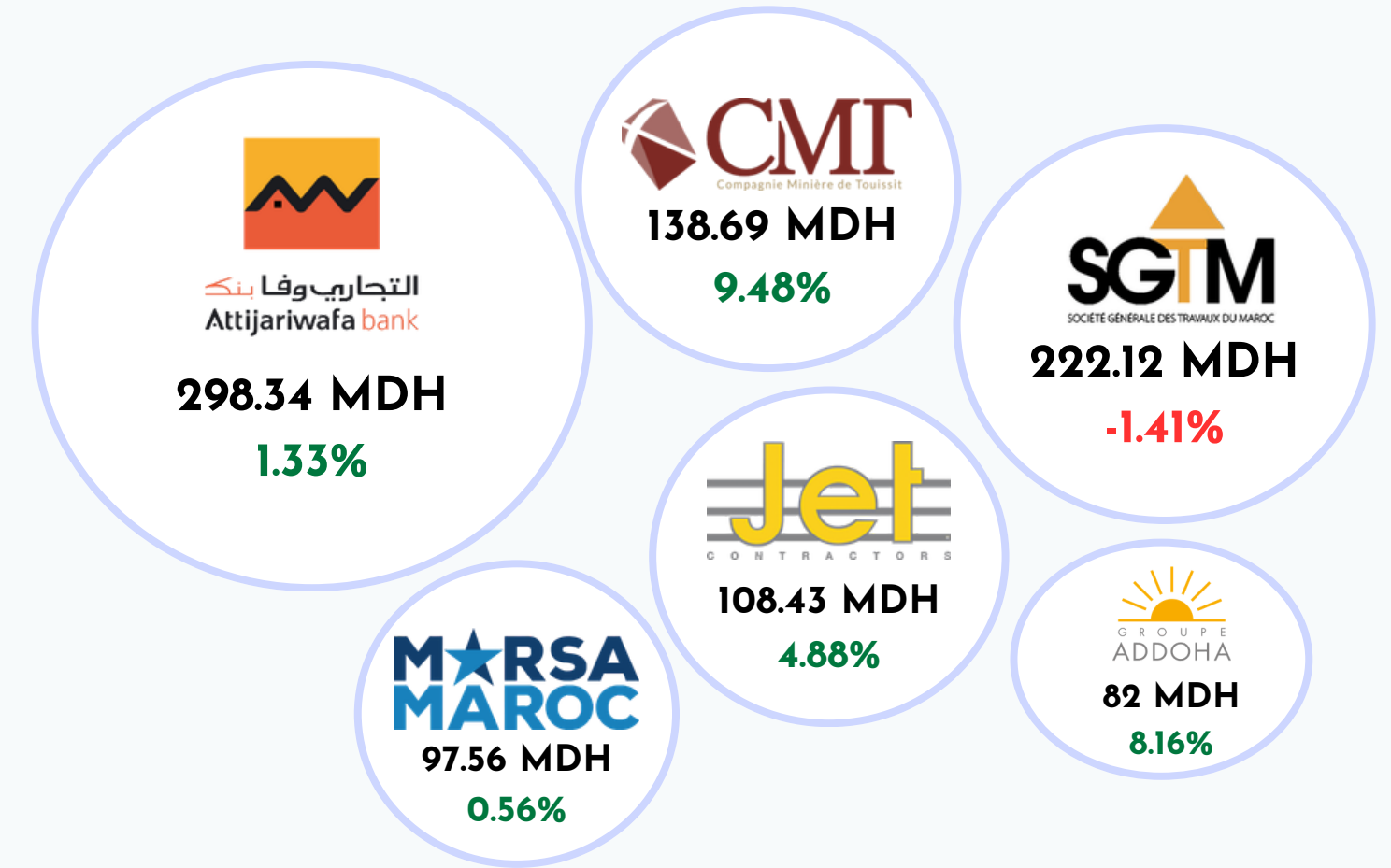


MARCHÉ BOURSIER

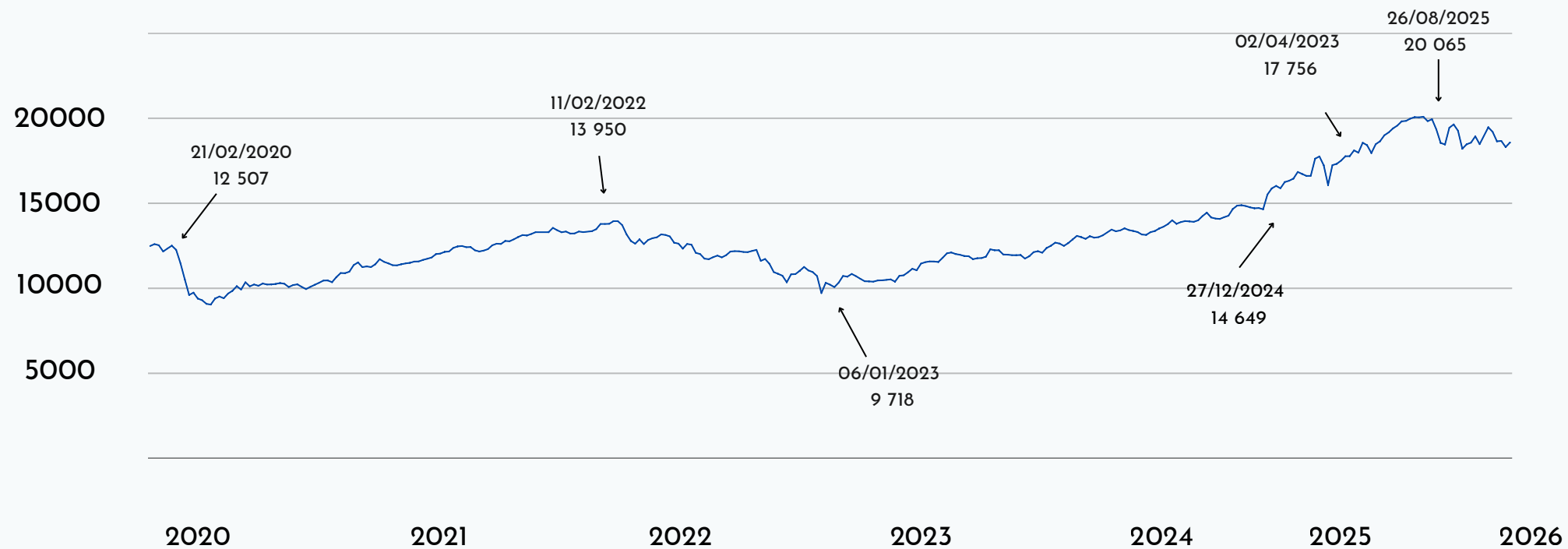
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 701.04	0.69%	-0.77%
MASI 20	1 445.24	0.95%	-2.72%
Marché central (volume en MDH)	2 015.95		3 013.95
Marché de blocs (volume en MDH)	55		503.8

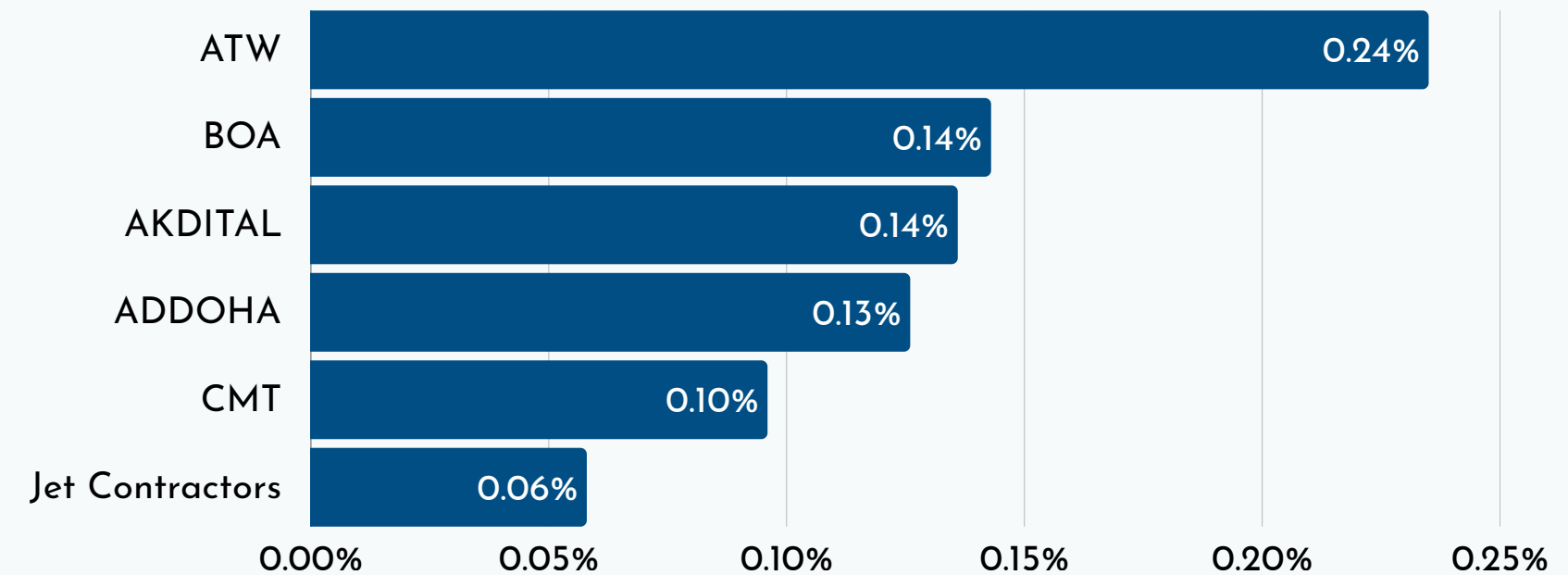
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/05/2026	1 100	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	15/02/2027	3 995	1 350	2.283%	33.79%
2 ans	16/10/2028	11 973	3 150	2.614%	26.31%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	17 068	4 500	-	26.37%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

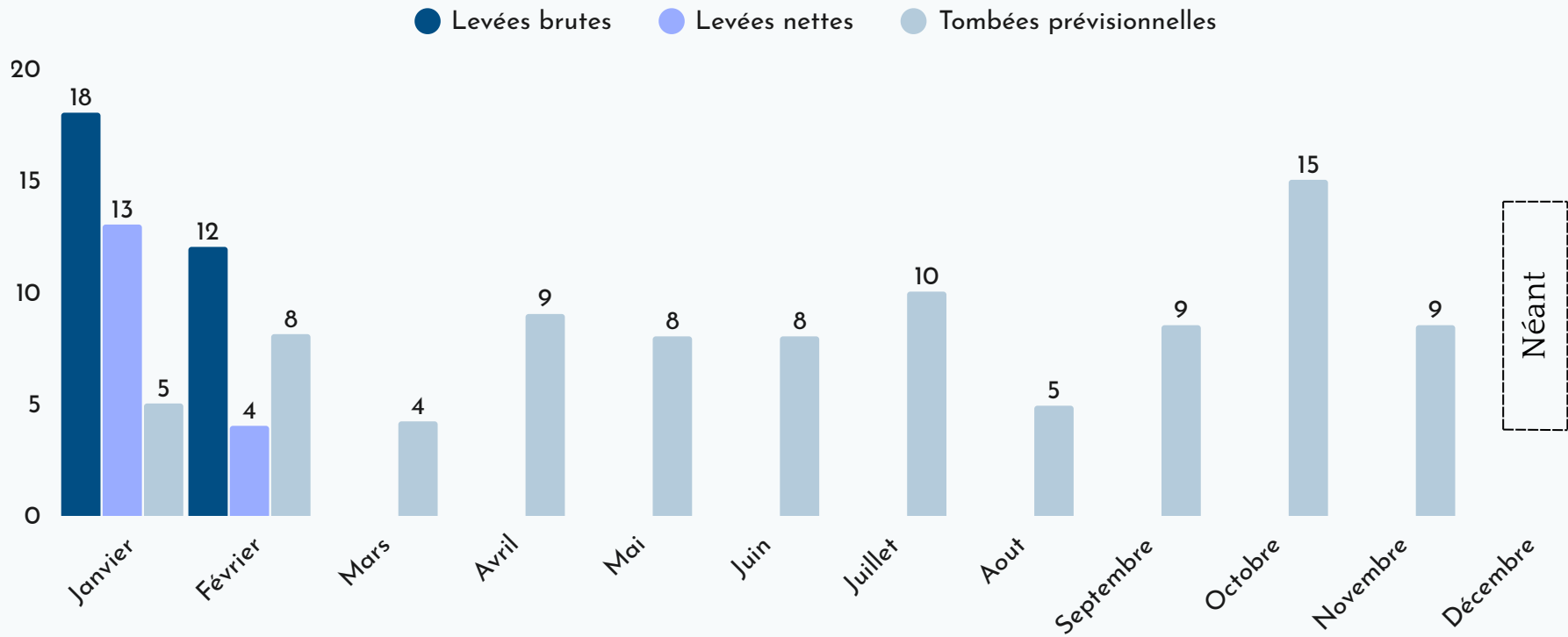
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	20/02/2028	3.00%

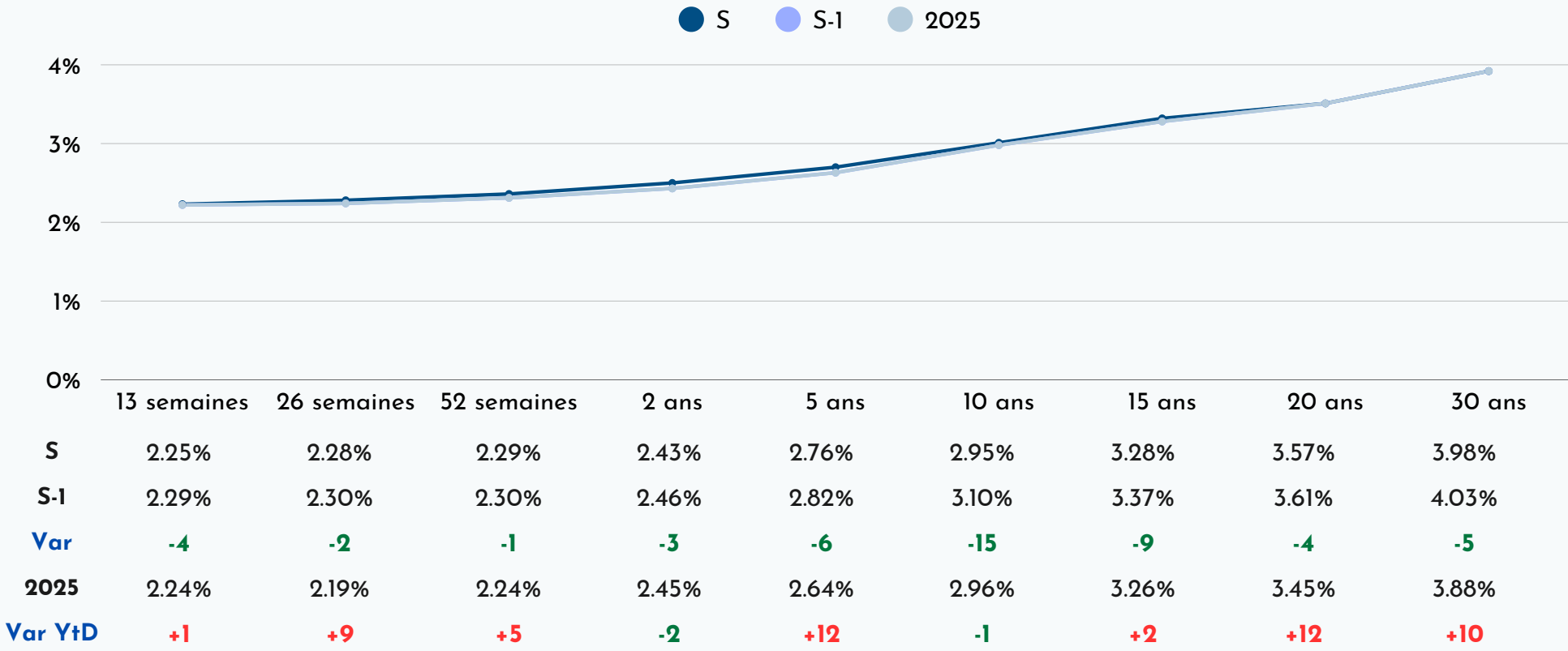
TOMBÉES À PRÉVOIR

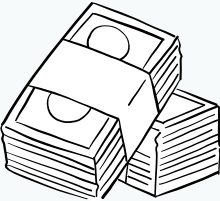
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	7 ans	22/02/2026	2.92%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



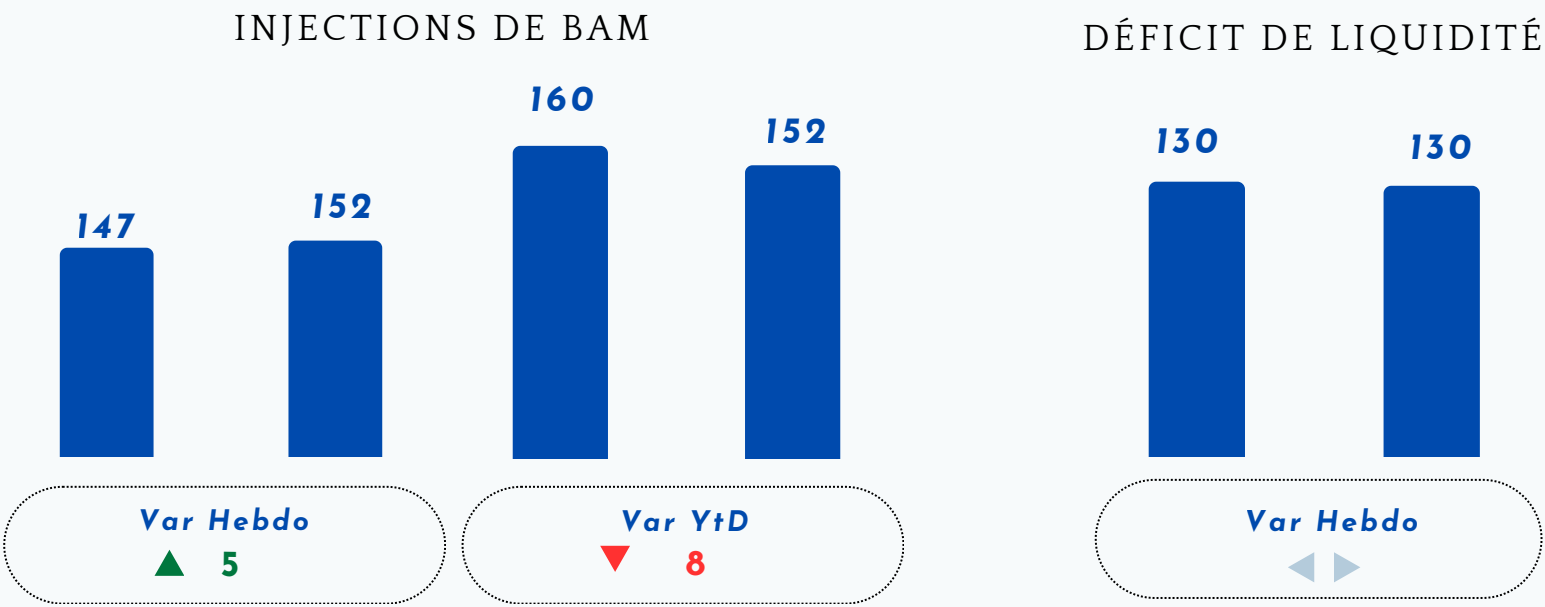


MARCHÉ MONÉTAIRE

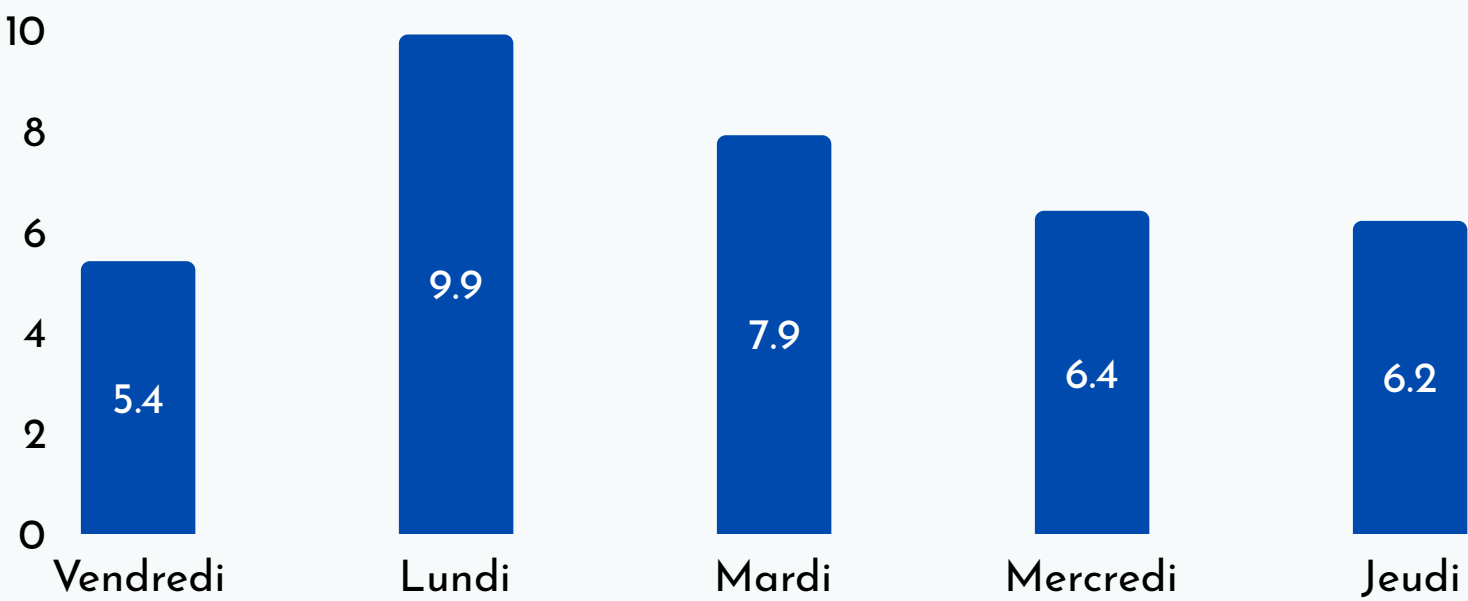
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	19/02/2026	26/02/2026	55	54	-1
Pension livrée à LT	-	-	53	55	+2
Prêts garantis	-	-	38	42	+4

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ ET DES INJECTIONS DE BAM EN MRDS DE DH



ENCOURS DES PLACEMENTS DU TRESOR EN MRDS DHS



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.20%	2.21%	▲ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un contexte international toujours marqué par de fortes tensions, la détente observée sur les rendements obligataires a ravivé l'attrait relatif du marché actions. Cette évolution a permis à l'indice MASI d'afficher une hausse hebdomadaire de 0.69 %, à 18 701.04 points, atténuant sa contre-performance depuis le début de l'année à 0.77 %. Par ailleurs, la saison de publication des résultats devrait contribuer à une meilleure lisibilité des fondamentaux, offrant aux investisseurs un cadre plus favorable pour affiner leurs arbitrages d'allocation.
- A fin 2025, le PNB consolidé de CFG Bank progresse de 32% par rapport à 2024 pour atteindre 1 247 millions de dirhams (MDH). La marge d'intérêt s'établit à 512 MDH (+32%) et les commissions augmentent de 21% à 478 MDH. Par ailleurs, le RNPG ressort à 370 MDH, en hausse de 41% par rapport à 2024. Le Conseil a décidé de proposer un dividende de 4 DH par action, contre 3,30 DH par action en 2024, soit un rendement de 1,7% sur la base du dernier cours.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois de Février, l'argentier de l'État a pu adjudger 4.5 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 17 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 26%. Notons que le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans en y adjugeant 3 Mrds de DH, le solde ayant été complété sur le BDT à 52 semaines à hauteur de 1,3 MMDH.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles du trésor sont de 12 Mrds de DH pour un besoin de financement annoncé à 11.5 Mrds de DH.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, cette opération s'est traduite par une détente des rendements sur le marché primaire. Dans le détail, les taux des BDT à 2 ans et 52 semaines ont enregistré des replis respectifs de 14 et 7,2 points de base, pour s'établir à 2,629 % et 2,326 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire maintient son équilibre sur la semaine, et ce grâce à la politique accommodante de Bank-Al-Maghrib qui continue de satisfaire la totalité de la demande bancaire. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 55 MMDH à 54 MMDH en une semaine, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont passés de 91 à 97 MMDH, soit une augmentation de 6 Mrds de DH.
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé en affichant un encours maximal de 9.9 Mrds de DH contre 11.2 Mrds de DH la semaine précédente.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,21% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les récentes crues ont eu un effet nettement positif sur les ressources en eau du Royaume, permettant une amélioration sensible des réserves des barrages. Au 16 février 2026, le volume global stocké atteint 11,8 milliards de m³, portant le taux de remplissage national à plus de 70%.
- L'Opep+ envisage une reprise des hausses de production de pétrole à partir d'avril, ont indiqué trois sources au sein de l'organisation, qui se prépare à une demande estivale record sur fond de tensions entre les États-Unis et l'Iran qui soutiennent les prix. En effet, cette reprise permettrait à l'Arabie saoudite et à d'autres membres de l'Opep, comme les Émirats arabes unis, de regagner des parts de marché à un moment où des membres tels que la Russie, le Venezuela et l'Iran font face à des sanctions occidentales et où une série de difficultés limite la production du Kazakhstan.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Oct-25	Nov-25	Déc-25
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.8%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	475	485	491
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	431	434	442
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	1 982	2 011	2 069

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

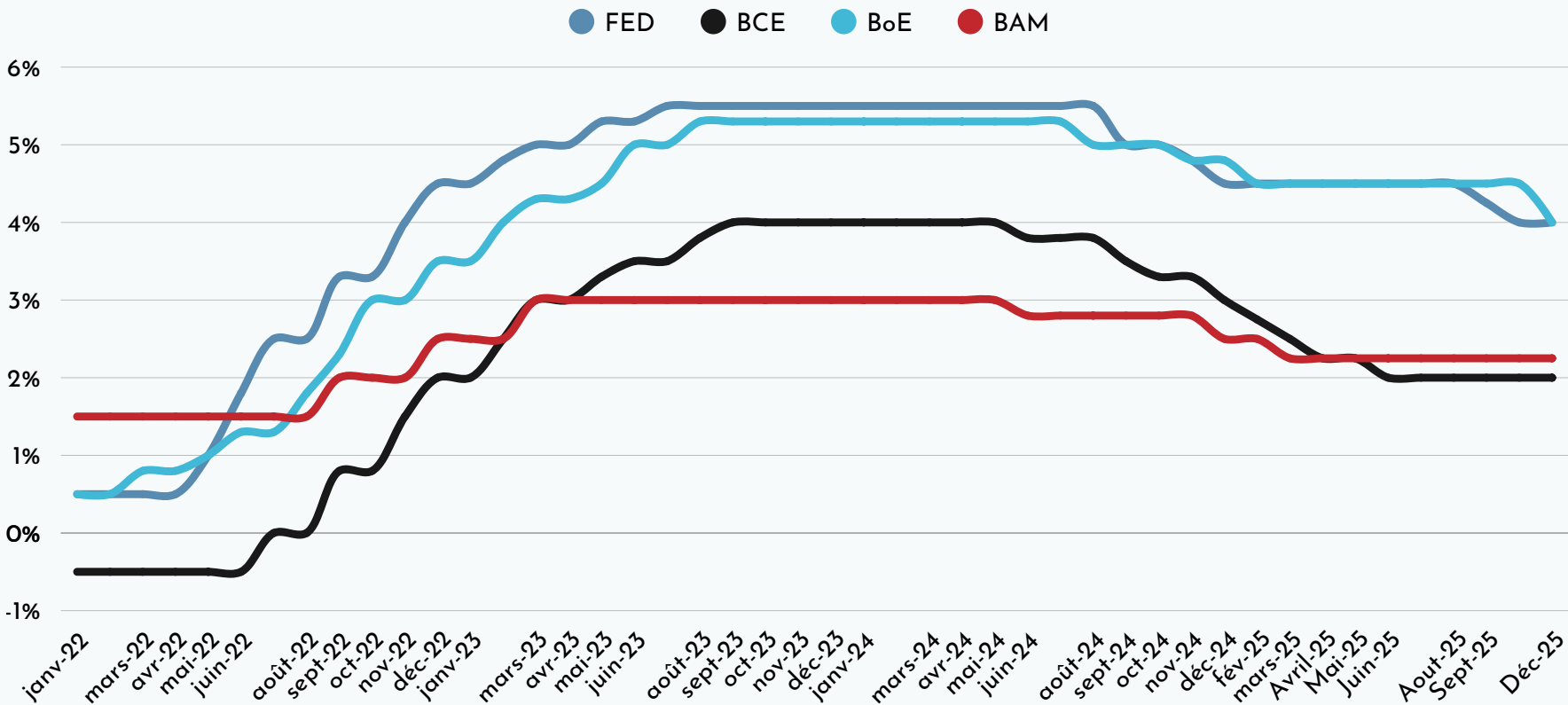
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 625.97	0.25%	3.25%
Nasdaq Composite	22 886.07	1.51%	-1.53%
S&P 500	6 909.51	1.07%	0.94%
CAC 40	8 515.49	2.45%	4.49%
ONCE OR (\$US)	5 098.56	1.10%	18.16%
BARIL BRENT (\$US)	71.61	4.31%	15.95%
EUR/USD	1.1788	-0.71%	0.36%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	5%	4.7%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.6%	3.4%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	1.8%	1.5%

Source : BAM

TAUX DIRECTEURS DES BANQUES CENTRALES



DISCLAIMER

Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne saurait constituer un conseil financier. Les informations figurant dans ce document proviennent de sources publiques (Bank Al-Maghrib, Bourse de Casablanca, etc.) et sont fournies par MAROGEST à titre d'information uniquement. En fournissant ces informations, MAROGEST donne des éléments de référence mais ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, et décline toute responsabilité quant aux décisions prises sur la base de ces informations. Toute utilisation de ce document engage uniquement la responsabilité de l'utilisateur, qui est invité à consulter des conseillers financiers qualifiés pour des conseils personnalisés et adaptés à sa situation particulière.

Les logos des sociétés cotées mentionnées sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et d'information. Tous les droits relatifs à ces logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Les informations présentées dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables. Toutefois, MAROGEST ne saurait être tenue responsable d'éventuelles erreurs, omissions ou de l'utilisation qui pourrait en être faite.

Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de consulter un professionnel qualifié.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Département Analyse & recherche

Mlle. Meryem BEQQI – m.beqqi@marogest.ma

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

